



Relatório Mensal
Dívida Pública Federal
Setembro

2016

MINISTRO DA FAZENDA

Henrique de Campos Meirelles

SECRETÁRIO-EXECUTIVO DO MINISTÉRIO DA FAZENDA

Eduardo Refinetti Guardia

SECRETÁRIA DO TESOURO NACIONAL

Ana Paula Vitali Janes Vescovi

SUBSECRETÁRIOS DO TESOURO NACIONAL

Adriano Pereira de Paula

Gildenora Batista Dantas Milhomem

Líscio Fábio de Brasil Camargo

Jose Franco Medeiros de Morais

Pedro Jucá Maciel

Pricilla Maria Santana

EQUIPE TÉCNICA

Subsecretário da Dívida Pública

Jose Franco Medeiros de Morais

Coordenador-Geral de Operações da Dívida Pública

Leandro Puccini Secunho

Coordenador-Geral de Planejamento Estratégico da Dívida Pública

Luiz Fernando Alves

Coordenador-Geral de Controle da Dívida Pública

Andre Proite

Informações:

Gerência de Relacionamento Institucional - GERIN

Tel: (61) 3412-3188; Fax: (61) 3412-1565

Secretaria do Tesouro Nacional

Edifício Sede do Ministério da Fazenda, Esplanada dos Ministérios, Bloco P, 2º andar

70048-900 - Brasília – DF

Correio Eletrônico: stndívida@fazenda.gov.br

Home Page: <http://www.tesouro.fazenda.gov.br>

Relatório Mensal da Dívida Pública Federal é uma publicação da Secretaria do Tesouro Nacional. É permitida a sua reprodução total ou parcial, desde que mencionada a fonte.

ÍNDICE

1. OPERAÇÕES NO MERCADO PRIMÁRIO	5
1.1 Emissões e Resgates da DPF.....	5
1.2 Dívida Pública Mobiliária Federal interna—DPMFi.....	6
Emissões e Resgates da DPMFi	6
Programa Tesouro Direto	7
Emissões Diretas e Cancelamentos	8
1.3 Dívida Pública Federal externa—DPFe	9
2. ESTOQUE DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF	10
2.1 Evolução	10
2.2 Fatores de Variação	11
2.3 Composição	12
Indexadores	12
Detentores	13
3. PERFIL DE VENCIMENTOS DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF	14
3.1 Composição dos Vencimentos	14
3.2 Prazo Médio	15
3.3 Vida Média (Average Term to Maturity—ATM)	16
4. CUSTO MÉDIO DA DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL—DPF	17
4.1 Custo Médio do Estoque	17
4.2 Custo Médio das Emissões em Oferta Pública da DPMFi.....	18
5. MERCADO SECUNDÁRIO DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS	19
5.1 Volume Negociado	19
5.2 Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais.....	21
6. ANEXOS	

TABELAS

Tabela 1.1 – Emissões e resgates da DPF	5
Tabela 1.2 – Emissões e resgates da DPF, por indexador	5
Tabela 1.3 – Emissões e resgates de títulos públicos federais da DPMFI	6
Tabela 1.4 – Programa Tesouro Direto	7
Tabela 1.5 – Perfil dos investidores cadastrados	8
Tabela 1.6 – Emissões diretas e cancelamentos de títulos da DPMFI	8
Tabela 1.7 – Emissões e resgates da DPFe	9
Tabela 2.1 – Estoque da DPF	10
Tabela 2.2 – Fatores de variação da DPF	11
Tabela 2.3 – Composição da DPF	12
Tabela 2.4 – Detentores dos títulos públicos – DPMFI	13
Tabela 3.1 – Vencimentos da DPF	14
Tabela 3.2 – Dívida pública federal a vencer em 12 meses, por indexador.....	14
Tabela 3.3 – Prazo médio da DPF.....	15
Tabela 3.4 – Prazo médio das emissões da DPMFI em oferta pública.....	15
Tabela 3.5 – Vida média da DPF	16
Tabela 4.1 – Custo médio do estoque da DPF.....	17
Tabela 4.2 – Custo médio das emissões em oferta pública da DPMFI.....	18
Tabela 5.1 – Volume negociado no mercado secundário, por título	19
Tabela 5.2 – Vencimentos mais negociados por volume financeiro no mercado secundário, por indexador	20

GRÁFICOS

Gráfico 1.1 – Emissões e resgates da DPMFI, por indexador.....	7
Gráfico 1.2 – Emissões e resgates da DPFe	9
Gráfico 2.1 – Composição da DPF por indexador	12
Gráfico 2.2 – Composição da carteira de títulos públicos, por detentor – DPMFI	13
Gráfico 2.3 – Distribuição por prazo de vencimento, por detentor – DPMFI	13
Gráfico 3.1 – Prazo médio das emissões da DPMFI em ofertas públicas x prazo médio do estoque da DPMFI.....	15
Gráfico 4.1 – Custo médio acumulado em 12 meses da DPF, DPMFI, DPFe e TAXA SELIC	17
Gráfico 4.2 – Custo médio do estoque e custo médio das emissões da DPMFI.....	18
Gráfico 4.3 – Custo médio das emissões dos títulos da DPMFI.....	18
Gráfico 5.1 – Volume diário negociado no mercado secundário de títulos públicos como % dos respectivos estoques	19
Gráfico 5.2 – Volume mensal em tela extragrupo e percentual do mercado secundário	20
Gráfico 5.3 – Rentabilidade dos títulos públicos (% acumulado em 12 meses).....	21
Gráfico 5.4 – Evolução da rentabilidade dos títulos públicos – IMA geral (% acumulado em 12 meses)	21

1. Operações no Mercado Primário

1.1 Emissões e Resgates da DPF

No mês de setembro, as emissões da Dívida Pública Federal – DPF¹ corresponderam a R\$ 78,34 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 16,36 bilhões, resultando em emissão líquida de R\$ 61,99 bilhões, sendo R\$ 62,12 bilhões referentes à emissão líquida da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 0,14 bilhão referente ao resgate líquido da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

Tabela 1.1
Emissões e resgates
da DPF
Setembro/2016

	(R\$ Milhões)					
	1ª Sem 1 a 4/Set	2ª Sem 7 a 11/Set	3ª Sem 14 a 18/Set	4ª Sem 21 a 25/Set	5ª Sem 28 a 30/Set	Total Set/16
EMISSIONES DPF	13.337,95	9.028,76	21.182,44	12.557,94	22.234,71	78.341,81
I - DPMFi	13.337,95	9.028,76	21.182,44	12.557,94	22.234,71	78.341,81
Oferta Pública	13.228,62	8.665,60	20.728,74	12.269,25	21.772,41	76.664,62
Emissão Direta com Financeiro ¹	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro ²	11,17	0,00	122,02	0,00	0,00	133,18
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	150,51	150,51
Tesouro Direto	98,17	363,16	331,68	288,69	311,79	1.393,50
Transferência de Carteira ³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II - DPFe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RESGATES DPF	196,05	15.428,46	205,04	235,54	291,08	16.356,16
III - DPMFi	193,96	15.343,42	182,89	223,39	275,15	16.218,81
Vencimentos	153,11	15.217,55	58,08	0,00	0,00	15.428,73
Compras	0,00	11,79	0,00	113,47	0,00	125,26
Trocas Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	150,51	150,51
Tesouro Direto	40,85	114,09	124,81	109,91	124,64	514,31
Pagamento de Dividendos ⁴	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelamentos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV - DPFe	2,09	85,03	22,15	12,15	15,93	137,36
Dívida Mobiliária	0,00	83,98	0,00	0,00	0,00	83,98
Dívida Contratual	2,09	1,06	22,15	12,15	15,93	53,38
EMISSIONE LÍQUIDA	13.141,90	-6.399,69	20.977,41	12.322,41	21.943,63	61.985,65
DPMFi (I - III)	13.143,99	-6.314,66	20.999,55	12.334,55	21.959,56	62.123,00
DPFe (II - IV)	-2,09	-85,03	-22,15	-12,15	-15,93	-137,36

¹ Emissões diretas que envolvem o recebimento de recursos financeiros do mercado como contrapartida pela operação;

² Emissões diretas que não envolvem o recebimento de recursos financeiros do mercado como contrapartida pela operação;

³ Referente a operações de compra ou venda definitiva de títulos do Tesouro Nacional pelo Banco Central em mercado. Valores positivos significam que as vendas superaram as compras.

⁴ Refere-se a resgates de títulos para pagamento de dividendos e/ou juros sobre o capital próprio da entidade em que a União possui participação, relativo ao lucro do exercício.

Série histórica: Anexo 1.1

Tabela 1.2
Emissões e resgates da
DPF, por indexador
Setembro/2016

	(R\$ Milhões)					
	Emissões		Resgates		Emissão Líquida	
DPF	78.341,81		16.356,16		61.985,65	
DPMFi	78.341,81	100,00%	16.218,81	100,00%	62.123,00	
Prefixado	48.676,71	62,13%	70,16	0,43%	48.606,55	
Índice de Preços	10.344,92	13,20%	488,83	3,01%	9.856,09	
Taxa Flutuante	19.198,16	24,51%	15.613,87	96,27%	3.584,30	
Câmbio	122,02	0,16%	45,95	0,28%	76,07	
DPFe	0,00	100,00%	137,36	100,00%	-137,36	
Dólar	0,00	0,00%	128,57	93,60%	-128,57	
Euro	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	
Real	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	
Demais	0,00	0,00%	8,79	6,40%	-8,79	

Obs: Nos meses em que há transferência de carteira entre Banco Central e Tesouro Nacional, quando positiva, os valores são somados no campo de emissões no indexador correspondente. Se negativa, os valores são subtraídos.

Série histórica: Anexo 1.2

¹ Neste relatório, todas as estatísticas referem-se à DPF em poder do público.

1.2 Dívida Pública Mobiliária Federal interna—DPMFi

Emissões e Resgates da DPMFi

As emissões de títulos da DPMFi alcançaram R\$ 78,34 bilhões: R\$ 48,68 bilhões (62,13%) em títulos com remuneração prefixada; R\$ 10,34 bilhões (13,20%) remunerados por índice de preços e R\$ 19,20 bilhões (24,51%) em títulos indexados a taxa flutuante. Do total das emissões, R\$ 76,66 bilhões foram emitidos nos leilões tradicionais e R\$ 0,15 bilhão nos leilões de troca, além de R\$ 1,39 bilhão relativo às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto (p. 7) e R\$ 0,13 bilhão relativo às emissões diretas (p. 8).

Tabela 1.3
Emissões e resgates de
títulos públicos federais
da DPMFi
Setembro/2016

	(R\$ Milhões)					
	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	5ª Semana	Total
	1 a 4/Set	7 a 11/Set	14 a 18/Set	21 a 25/Set	28 a 30/Set	Set/16
I - EMISSÕES	13.337,95	9.028,76	21.182,44	12.557,94	22.234,71	78.341,81
Vendas	13.228,62	8.665,60	20.728,74	12.269,25	21.772,41	76.664,62
LFT	5.858,14	0,00	8.203,61	0,00	4.795,00	18.856,75
LTN	7.370,48	6.814,62	9.135,10	10.874,94	10.777,58	44.972,72
NTN-B	0,00	0,00	3.390,03	0,00	6.000,42	9.390,45
NTN-F	0,00	1.850,98	0,00	1.394,31	199,41	3.444,70
Trocas em Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	150,51	150,51
LFT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LTN	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-B	0,00	0,00	0,00	0,00	150,51	150,51
NTN-F	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	98,17	363,16	331,68	288,69	311,79	1.393,50
LFT	29,59	82,34	78,11	70,61	69,59	330,25
LTN	12,09	65,86	47,45	43,93	65,81	235,13
NTN-B	54,37	208,13	200,26	170,14	171,06	803,96
NTN-F	2,12	6,83	5,87	4,01	5,33	24,16
Transferência de Carteira¹	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta com Financeiro²	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emissão Direta sem Financeiro³	11,17	0,00	122,02	0,00	0,00	133,18
II - RESGATES	193,96	15.343,42	182,89	223,39	275,15	16.218,81
Vencimentos	153,11	15.217,55	58,08	0,00	0,00	15.428,73
LFT	0,00	15.217,55	0,00	0,00	0,00	15.217,55
LTN	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-B	0,00	0,00	1,44	0,00	0,00	1,44
NTN-C	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-F	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Demais	153,11	0,00	56,63	0,00	0,00	209,74
Compras	0,00	11,79	0,00	113,47	0,00	125,26
LFT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LTN	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-B	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-F	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Demais	0,00	11,79	0,00	113,47	0,00	125,26
Trocas em Oferta Pública	0,00	0,00	0,00	0,00	150,51	150,51
LFT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LTN	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-B	0,00	0,00	0,00	0,00	150,51	150,51
NTN-C	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTN-F	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Demais	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tesouro Direto	40,85	114,09	124,81	109,91	124,64	514,31
LFT	23,20	51,59	53,29	50,11	61,58	239,76
LTN	4,67	11,59	15,72	13,48	14,47	59,92
NTN-B	11,87	48,17	53,67	43,48	46,84	204,03
NTN-C	0,03	0,11	0,06	0,01	0,15	0,35
NTN-F	1,10	2,62	2,08	2,84	1,61	10,25
Pagamento de Dividendos⁴	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cancelamentos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ⁵	-13.132,83	6.314,66	-20.877,54	-12.334,55	-21.959,56	-61.989,82

¹ Referente a operações de compra ou venda definitiva de títulos do Tesouro Nacional pelo Banco Central em mercado. Valores positivos significam que as vendas superaram as compras;

² Emissões diretas que envolvem o recebimento de recursos financeiros do mercado como contrapartida pela operação;

³ Emissões diretas que não envolvem o recebimento de recursos financeiros do mercado como contrapartida pela operação;

⁴ Refere-se a resgates de títulos para pagamento de dividendos e/ou juros sobre o capital próprio da entidade em que a União possui participação, relativo ao lucro do exercício;

⁵ Refere-se ao impacto monetário oriundo das operações da DPMFi em mercado. Nesse sentido, não são consideradas as Emissões Diretas sem Financeiro, o Pagamento de Dividendos e os Cancelamentos. Valores positivos significam aumento na liquidez.

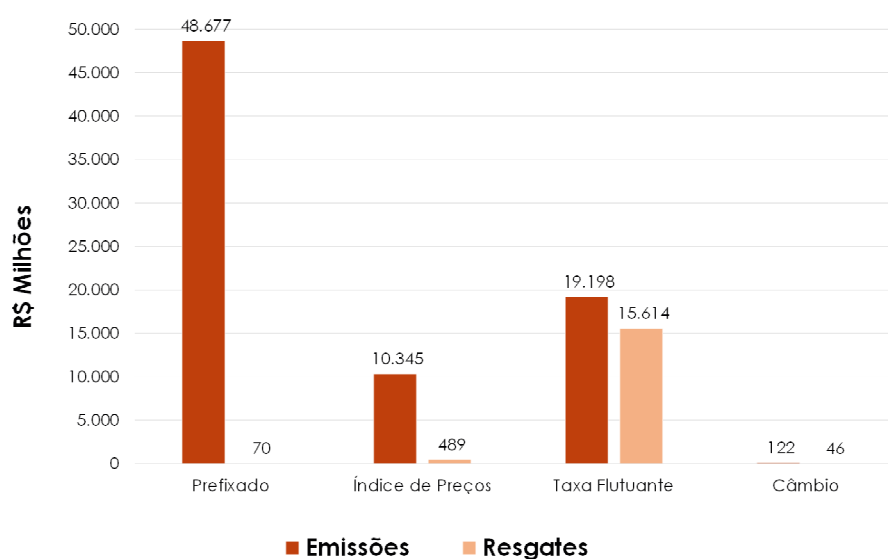
Série histórica: Anexo 1.3

Nos leilões de LTN foram emitidos R\$ 44,97 bilhões, com vencimentos entre abril de 2017 e julho de 2020, mediante pagamento em dinheiro.

Já nos leilões de NTN-B (títulos remunerados pelo IPCA) foram emitidos títulos no valor total de R\$ 9,54 bilhões com vencimentos entre maio de 2021 e de 2055, dos quais R\$ 9,39 bilhões mediante pagamento em dinheiro e R\$ 0,15 bilhão em troca por títulos com prazos mais curtos. Nos leilões de NTN-F foram emitidos R\$ 3,44 bilhões, com vencimentos entre janeiro de 2023 e de 2027, mediante pagamento em dinheiro. Nos leilões de LFT, foram emitidos R\$ 18,86 bilhões, com vencimento em setembro de 2022, também mediante pagamento em dinheiro.

O total de resgates de títulos da DPMFi foi de R\$ 16,22 bilhões, com destaque para os títulos indexados a taxa flutuante, no valor de R\$ 15,61 bilhões (96,27%). Os vencimentos efetivos do período totalizaram R\$ 15,43 bilhões.

Gráfico 1.1
Emissões e resgates da
DPMFi, por indexador
Setembro/2016



Programa Tesouro Direto

As emissões do Tesouro Direto² em setembro atingiram R\$ 1.393,50 milhões, enquanto os resgates corresponderam a R\$ 514,31 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 879,19 milhões. Os títulos mais demandados pelos investidores foram os remunerados por índice de preços, que responderam por 57,69% do montante vendido.

O estoque do Tesouro Direto alcançou R\$ 36.623,40 milhões, o que representa um acréscimo de 3,37% em relação ao mês anterior. O título com maior representação no estoque é o Tesouro IPCA+, que corresponde a 47,68% do total.

Tabela 1.4
Programa Tesouro Direto
Setembro/2016

Título	Emissões		Resgates				Emissões Líquidas	Estoque	
			Recompras		Vencimentos				
Prefixados									
Tesouro Prefixado	235,13	16,87%	59,92	11,65%	0,00	0,00%	175,22	5.361,29	14,64%
Tesouro Prefixado com Juros Semestrais	24,16	1,73%	10,25	1,99%	0,00	0,00%	13,91	998,29	2,73%
Indexados à Inflação									
Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais	139,55	10,01%	42,75	8,31%	0,00	0,00%	96,80	5.256,19	14,35%
Tesouro IPCA+	664,41	47,68%	161,28	31,36%	0,00	0,00%	503,13	17.460,21	47,68%
Tesouro IGPM+ com Juros Semestrais	0,00	0,00%	0,35	0,07%	0,00	0,00%	-0,35	89,01	0,24%
Indexados à Selic									
Tesouro Selic	330,25	23,70%	239,76	46,62%	0,00	0,00%	90,48	7.458,40	20,37%
TOTAL	1.393,50	100,00%	514,31	100,00%	0,00	100,00%	879,19	36.623,40	100,00%

Série histórica: Anexo 1.5

² Programa de venda de títulos públicos a pessoas físicas por meio da internet.

Em relação ao número de investidores, 43.698 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em setembro. Desta forma, o total de investidores cadastrados chegou a 973.894, o que representa um incremento de 70,84% em relação ao mesmo mês do ano anterior.

Tabela 1.5
Perfil dos investidores
cadastrados
Setembro/2016

	No Mês	Total
Investidores por Gênero		
Homens	75,33%	76,38%
Mulheres	24,67%	23,62%
Investidores por Faixa Etária		
Até 15 anos	0,32%	0,46%
De 16 a 25 anos	17,87%	9,06%
De 26 a 35 anos	42,40%	35,50%
De 36 a 45 anos	21,23%	25,71%
De 46 a 55 anos	9,63%	14,18%
De 56 a 65 anos	5,91%	9,57%
Maior de 66 anos	2,65%	5,52%
Investidores por Região		
Norte	2,53%	1,97%
Nordeste	9,59%	8,47%
Centro-Oeste	7,07%	7,47%
Sudeste	66,58%	67,73%
Sul	14,23%	14,36%
Número de Investidores		
Cadastrados	43.698	973.894

Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFi totalizaram R\$ 133,18 milhões. Não houve operações de cancelamento de títulos da DPMFi em setembro, o que resultou em emissão líquida de R\$ 133,18 milhões.

Tabela 1.6
Emissões diretas e cancelamentos de títulos da DPMFi
Setembro/2016

EMISSIONES						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
CFT-B	01/09/2016	01/01/2030	8.516	11,17	Programa de Governo - PROIES	Lei nº 12.688, de 18/7/2012
NTN-I	15/09/2016	diversas	23.168.625	122,02	Programa de Governo - PROEX	Lei 10.184, de 12/2/2001 e Decreto 3.859, de 4/7/2001
SUBTOTAL				133,18		
CANCELAMENTOS						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
SUBTOTAL				0,00		
EMISSIONE LÍQUIDA				133,18		

1.3 Dívida Pública Federal externa—DPFe

No mês de setembro, não houve ingressos na DPFe.

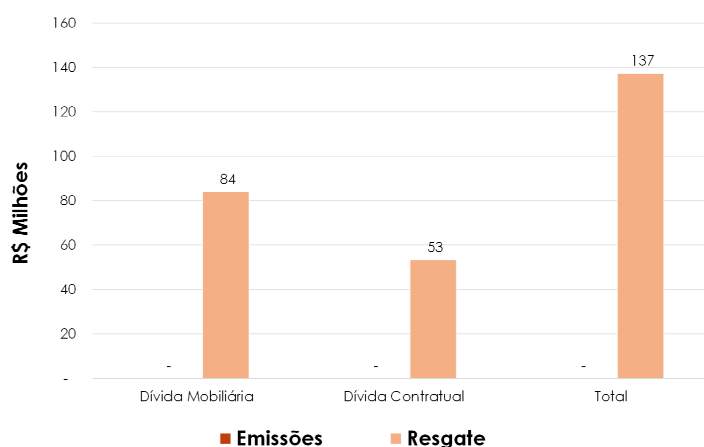
Os resgates da DPFe, por sua vez, totalizaram R\$ 137,36 milhões, sendo R\$ 44,84 milhões referentes ao pagamento de principal e R\$ 92,52 milhões, ao pagamento de juros, ágio e encargos.

Tabela 1.8
Emissões e resgates
da DPFe
Setembro/2016

	(R\$ Milhões)		
	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
EMISSÕES/INGRESSOS	0,00	0,00	0,00
Dívida Mobiliária	0,00	0,00	0,00
Bônus de Captação	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	0,00	0,00	0,00
Organismos Multilaterais	0,00	0,00	0,00
Credores Privados/ Ag. Gov.	0,00	0,00	0,00
RESGATES	44,84	92,52	137,36
Dívida Mobiliária	0,00	83,98	83,98
Bônus de Captação	0,00	83,98	83,98
Resgate Antecipado	0,00	0,00	0,00
Dívida Contratual	44,84	8,54	53,38
Organismos Multilaterais	3,35	0,86	4,21
Credores Privados/Ag.Gov.	41,49	7,68	49,17
EMISSÃO LÍQUIDA	-44,84	-92,52	-137,36

Série histórica: Anexo 1.6

Gráfico 1.2
Emissões e resgates
da DPFe
Setembro/2016



2. Estoque da Dívida Pública Federal—DPF

2.1 Evolução

O estoque da DPF apresentou aumento, em termos nominais, de 3,10%, passando de R\$ 2.955,19 bilhões, em agosto, para R\$ 3.046,91 bilhões, em setembro.

A DPMFi teve seu estoque ampliado em 3,21%, ao passar de R\$ 2.830,17 bilhões para R\$ 2.920,88 bilhões, devido à emissão líquida, no valor de R\$ 62,12 bilhões, e pela apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 28,59 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve aumento de 0,81% sobre o estoque apurado em agosto, encerrando o mês de setembro em R\$ 126,03 bilhões (US\$ 38,82 bilhões), sendo R\$ 115,52 bilhões (US\$ 35,59 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 10,50 bilhões (US\$ 3,24 bilhões), à dívida contratual. A variação ocorreu devido à apropriação positiva de juros de R\$ 1,15 bilhão, compensada em parte pelo resgate líquido de R\$ 0,14 bilhão ocorrido no período.

Tabela 2.1
Estoque da DPF

	(R\$ Bilhões)				
	Dez/15	Ago/16	Set/16		
DPF	2.793,01	2.955,19	3.046,91	100,00%	
DPMFi	2.650,17	2.830,17	2.920,88	100,00%	95,86%
LFT	626,19	785,54	797,95	27,32%	26,19%
LTN	764,48	709,19	761,68	26,08%	25,00%
NTN-B	809,66	834,11	851,70	29,16%	27,95%
NTN-C	80,07	84,17	85,01	2,91%	2,79%
NTN-F	323,00	369,40	376,64	12,89%	12,36%
Dívida Securitizada	7,69	8,50	8,45	0,29%	0,28%
TDA	2,47	2,28	2,25	0,08%	0,07%
Demais	36,59	36,97	37,20	1,27%	1,22%
DPFe¹	142,84	125,02	126,03	100,00%	4,14%
Dívida Mobiliária	130,96	114,78	115,52	91,67%	3,79%
Global USD	111,38	99,51	100,10	79,43%	3,29%
Euro	5,72	4,78	4,85	3,85%	0,16%
Global BRL	13,86	10,48	10,57	8,39%	0,35%
Dívida Contratual	11,88	10,24	10,50	8,33%	0,34%
Organismos Multilaterais	4,99	3,79	3,82	3,03%	0,13%
Credores Privados/Ag.Gov.	6,89	6,45	6,68	5,30%	0,22%

¹ Valores da DPFe convertidos de todas as moedas para US\$ e, posteriormente, de US\$ para R\$ com a cotação do último dia do mês.

Série histórica: Anexo 2.1

Indicadores PAF 2016 Estoque em mercado (R\$ Bilhões)

DPF	Mínimo	Máximo
	3.100,00	3.300,00

2.2 Fatores de Variação

Conforme mencionado no item anterior, a Dívida Pública Federal - DPF apresentou aumento, em termos nominais, de 3,10%, ao passar de R\$ 2.955,19 bilhões, em agosto, para R\$ 3.046,91 bilhões, em setembro. Esta variação deveu-se à emissão líquida, no valor de R\$ 61,99 bilhões, e à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 29,74 bilhões.

Tabela 2.2
Fatores de variação
da DPF
Setembro/2016

Indicadores	Mensal		Acumulado em 2016	
	R\$ Milhões	Percentual do Estoque	R\$ Milhões	Percentual do Estoque
Estoque Anterior¹	2.955.186,48		2.793.005,39	
DPMFi	2.830.171,19		2.650.165,45	
DPFe	125.015,29		142.839,94	
Estoque em 30/setembro/2016	3.046.910,80		3.046.910,80	
DPMFi	2.920.883,16		2.920.883,16	
DPFe	126.027,64		126.027,64	
Variação Nominal	91.724,32	3,10%	253.905,41	9,09%
DPMFi	90.711,96	3,07%	270.717,71	9,69%
DPFe	1.012,36	0,03%	-16.812,30	-0,60%
I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)	91.724,32	3,10%	253.905,41	9,09%
I.1 - Emissão/Resgate Líquido	61.985,65	2,10%	4.612,51	0,17%
I.1.1 - Emissões	78.341,81	2,65%	566.317,34	20,28%
Emissões Oferta Pública (DPMFi)	78.058,11	2,64%	542.571,92	19,43%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	150,51	0,01%	3.119,62	0,11%
Emissões Diretas (DPMFi)	133,18	0,00%	8.553,07	0,31%
Emissões (DPFe)	0,00	0,00%	12.072,73	0,43%
I.1.2 - Resgates	-16.356,16	-0,55%	-561.704,83	-20,11%
Pagamentos Correntes (DPMFi)	-16.068,30	-0,54%	-545.244,96	-19,52%
Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	-150,51	-0,01%	-3.119,56	-0,11%
Cancelamentos (DPMFi)	0,00	0,00%	-8,23	0,00%
Pagamentos Correntes (DPFe)	-137,36	0,00%	-12.085,50	-0,43%
Resgates Antecipados (DPFe)	0,00	0,00%	-1.246,57	-0,04%
I.2 - Juros Apropriados	29.738,68	1,01%	249.292,90	8,93%
Juros Apropriados da DPMFi	28.588,96	0,97%	264.845,86	9,48%
Juros Apropriados da DPFe	1.149,71	0,04%	-15.552,95	-0,56%
II - Operações do Banco Central	0,00	0,00%	0,00	0,00%
II.1 - Venda Líquida de Títulos ao Mercado	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Total dos Fatores (I + II)	91.724,32	3,10%	253.905,41	9,09%

Série histórica: Anexo 2.8

2.3 Composição

Indexadores

Em relação à composição da DPF, houve aumento na participação da DPMFi, passando de 95,77%, em agosto, para 95,86%, em setembro. Em contrapartida, a DPFe teve sua participação reduzida de 4,23% para 4,14%.

A parcela dos títulos com remuneração prefixada da DPF passou de 36,85%, em agosto, para 37,71%, em setembro. A participação dos títulos indexados a índice de preços apresentou redução, passando de 31,82% para 31,47%. Já a parcela dos títulos remunerados por taxa flutuante passou de 26,94% para 26,54% do estoque.

Tabela 2.3
Composição da DPF

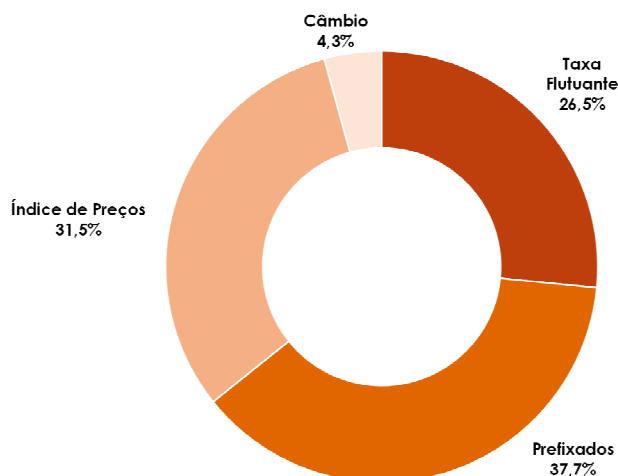
	Dez/15			Ago/16			Set/16		
DPF	2.793,01	100,00%		2.955,19	100,00%		3.046,91	100,00%	
Prefixado	1.101,34	39,43%		1.089,07	36,85%		1.148,89	37,71%	
Índice de Preços	908,39	32,52%		940,28	31,82%		958,78	31,47%	
Taxa Flutuante	636,23	22,78%		796,24	26,94%		808,56	26,54%	
Câmbio	147,05	5,26%		129,59	4,39%		130,67	4,29%	
DPMFi	2.650,17	100,00%	94,89%	2.830,17	100,00%	95,77%	2.920,88	100,00%	95,86%
Prefixado	1.087,48	41,03%	38,94%	1.078,59	38,11%	36,50%	1.138,32	38,97%	37,36%
Índice de Preços	908,39	34,28%	32,52%	940,28	33,22%	31,82%	958,78	32,83%	31,47%
Taxa Flutuante	636,23	24,01%	22,78%	796,24	28,13%	26,94%	808,56	27,68%	26,54%
Câmbio	18,07	0,68%	0,65%	15,06	0,53%	0,51%	15,21	0,52%	0,50%
DPFe	142,84	100,00%	5,11%	125,02	100,00%	4,23%	126,03	100,00%	4,14%
Dólar	117,84	82,50%	4,22%	104,35	83,47%	3,53%	104,96	83,28%	3,44%
Euro	10,63	7,44%	0,38%	8,96	7,17%	0,30%	9,10	7,22%	0,30%
Real	13,86	9,70%	0,50%	10,48	8,39%	0,35%	10,57	8,39%	0,35%
Demais	0,50	0,35%	0,02%	1,22	0,98%	0,04%	1,40	1,11%	0,05%

Série histórica da DPF: Anexo 2.4

Série histórica da DPMFi: Anexo 2.5

Série histórica da DPFe: Anexo 2.6

Gráfico 2.1
Composição da DPF
por indexador
Setembro/2016



Indicadores PAF 2016
Participação no estoque da DPF

	PAF Original		PAF Revisado	
	Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo
Prefixado	31%	35%	33%	37%
Índice de Preços	29%	33%	29%	33%
Taxa Flutuante	30%	34%	27%	31%
Câmbio	3%	7%	3%	7%

Detentores

A categoria Instituições Financeiras apresentou elevação em seu estoque, passando de R\$ 659,66 bilhões para R\$ 704,99 bilhões, entre agosto e setembro. Sua participação relativa aumentou de 23,31% para 24,14%. O grupo Previdência apresentou variação positiva em seu estoque, passando de R\$ 696,42 bilhões para R\$ 708,54 bilhões.

Os Fundos de Investimento apresentaram aumento em seu estoque, de R\$ 596,43 bilhões para R\$ 625,12 bilhões. Sua participação relativa alcançou 21,40%. A participação dos Não-residentes na DPMFI reduziu de 15,67% para 14,97%, tendo seu estoque apresentado decréscimo de R\$ 6,08 bilhões. O grupo Governo apresentou diminuição na participação relativa, alcançando 5,46%. O estoque das Seguradoras apresentou variação positiva, passando para R\$ 131,98 bilhões em setembro. Observa-se que os Não-residentes possuem 87,07% de sua carteira em títulos prefixados, enquanto a carteira da Previdência é composta de 53,52% de títulos vinculados a índices de preços.

Tabela 2.4
Detentores dos Títulos
Públicos Federais—
DPMFI

	(R\$ Bilhões)					
	Dez/15		Ago/16		Set/16	
Instituições Financeiras	662,77	25,01%	659,66	23,31%	704,99	24,14%
Previdência	566,41	21,37%	696,42	24,61%	708,54	24,26%
Fundos de Investimento	518,13	19,55%	596,43	21,07%	625,12	21,40%
Não-residentes	497,84	18,79%	443,45	15,67%	437,38	14,97%
Governo	152,80	5,77%	156,19	5,52%	159,34	5,46%
Seguradoras	121,42	4,58%	128,53	4,54%	131,98	4,52%
Outros	130,80	4,94%	149,50	5,28%	153,54	5,26%
Total	2.650,17	100,00%	2.830,17	100,00%	2.920,88	100,00%

Série Histórica e Notas Explicativas: Anexo 2.7

Gráfico 2.2
Composição da carteira de títulos públicos, por detentor—DPMFI
Setembro/2016

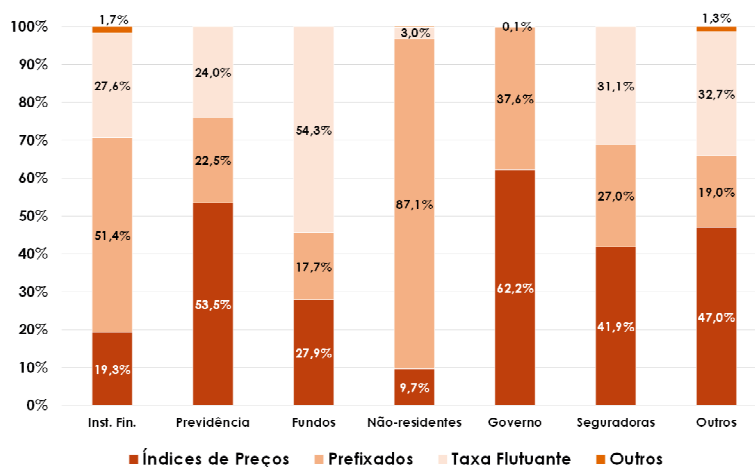
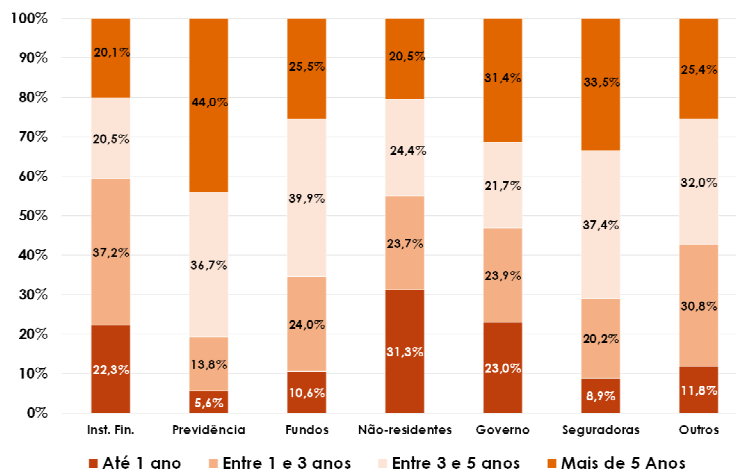


Gráfico 2.3
Distribuição por prazo de vencimento, por detentor—DPMFI
Setembro/2016



3. Perfil de Vencimentos da Dívida Pública Federal—DPF

3.1 Composição dos Vencimentos

O percentual de vencimentos da DPF para os próximos 12 meses apresentou aumento, passando de 18,07%, em agosto, para 18,59%, em setembro.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses passou de 18,28%, em agosto, para 18,82%, em setembro. Os títulos prefixados correspondem a 70,85% deste montante, seguidos pelos títulos indexados a índices de preço, os quais apresentam participação de 20,00% desse total.

Em relação à DPFe, observou-se que o percentual vincendo em 12 meses permaneceu em 13,21% entre agosto e setembro, sendo os títulos e contratos denominados em dólar responsáveis por 78,31% desse montante. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 51,49% do estoque da DPFe.

Tabela 3.1
Vencimentos da DPF

Vencimentos	(R\$ Bilhões)											
	DPMFi				DPFe				DPF			
	Ago/16		Set/16		Ago/16		Set/16		Ago/16		Set/16	
Até 12 meses	517,36	18,28%	549,67	18,82%	16,51	13,21%	16,65	13,21%	533,88	18,07%	566,32	18,59%
De 1 a 2 anos	441,39	15,60%	490,92	16,81%	7,91	6,33%	7,99	6,34%	449,30	15,20%	498,91	16,37%
De 2 a 3 anos	404,42	14,29%	352,54	12,07%	12,25	9,80%	12,34	9,79%	416,67	14,10%	364,89	11,98%
De 3 a 4 anos	262,17	9,26%	337,34	11,55%	8,11	6,48%	8,18	6,49%	270,28	9,15%	345,52	11,34%
De 4 a 5 anos	365,89	12,93%	494,65	16,94%	15,85	12,68%	15,97	12,67%	381,74	12,92%	510,63	16,76%
Acima de 5 anos	838,93	29,64%	695,75	23,82%	64,38	51,50%	64,89	51,49%	903,31	30,57%	760,64	24,96%
TOTAL	2.830,17	100,00%	2.920,88	100,00%	125,02	100,00%	126,03	100,00%	2.955,19	100,00%	3.046,91	100,00%

Série histórica: Anexo 3.1

Tabela 3.2
Dívida Pública Federal
a vencer em 12 meses,
por indexador

DPF	(R\$ Bilhões)								
	Dez/15			Ago/16			Set/16		
DPF	602,24	100,00%	100,00%	533,88	100,00%	100,00%	566,32	100,00%	100,00%
DPMFi	588,23	100,00%	97,67%	517,36	100,00%	96,91%	549,67	100,00%	97,06%
Prefixado	442,89	75,29%	73,54%	379,30	73,31%	71,05%	389,43	70,85%	68,76%
Índice de Preços	127,67	21,70%	21,20%	108,60	20,99%	20,34%	109,91	20,00%	19,41%
Taxa Flutuante	16,21	2,75%	2,69%	28,24	5,46%	5,29%	49,09	8,93%	8,67%
Câmbio	1,47	0,25%	0,24%	1,22	0,24%	0,23%	1,24	0,23%	0,22%
DPFe	14,01	100,00%	2,33%	16,51	100,00%	3,09%	16,65	100,00%	2,94%
Dólar	7,94	56,65%	1,32%	12,96	78,49%	2,43%	13,04	78,31%	2,30%
Euro	1,90	13,59%	0,32%	2,50	15,13%	0,47%	2,54	15,28%	0,45%
Real	4,03	28,78%	0,67%	0,97	5,90%	0,18%	0,98	5,90%	0,17%
Demais	0,14	0,98%	0,02%	0,08	0,48%	0,01%	0,08	0,51%	0,01%

Série histórica: Anexo 3.3

Indicadores PAF 2016 % Vincendo em 12 meses

DPF	Mínimo	Máximo
	16%	19%

3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF apresentou redução, passando de 4,67 anos, em agosto, para 4,59 anos, em setembro. O prazo médio da DPMFi diminuiu, ao passar de 4,56 anos para 4,48 anos. Já o prazo médio da DPFe passou de 7,30 anos para 7,22 anos.

Tabela 3.3
Prazo médio da DPF

	(Anos)		
	Dez/15	Ago/16	Set/16
DPF	4,57	4,67	4,59
DPMFi	4,44	4,56	4,48
LFT	4,24	3,84	3,89
LTN	1,17	1,48	1,45
NTN-B	7,75	8,05	7,94
NTN-C	5,84	5,59	5,50
NTN-F	3,60	3,62	3,55
TDA	3,05	2,90	2,92
Dívida Securitizada	4,63	4,38	4,35
Demais	7,24	7,31	7,14
DPFe	7,01	7,30	7,22
Dívida Mobiliária	7,28	7,53	7,45
Global USD	7,77	7,90	7,82
Euro	4,00	3,48	3,39
Global BRL	4,68	5,89	5,81
Dívida Contratual	4,07	4,64	4,68
Organismos Multilaterais	5,79	5,61	5,48
Credores Privados/Ag.Gov.	2,80	4,07	4,22

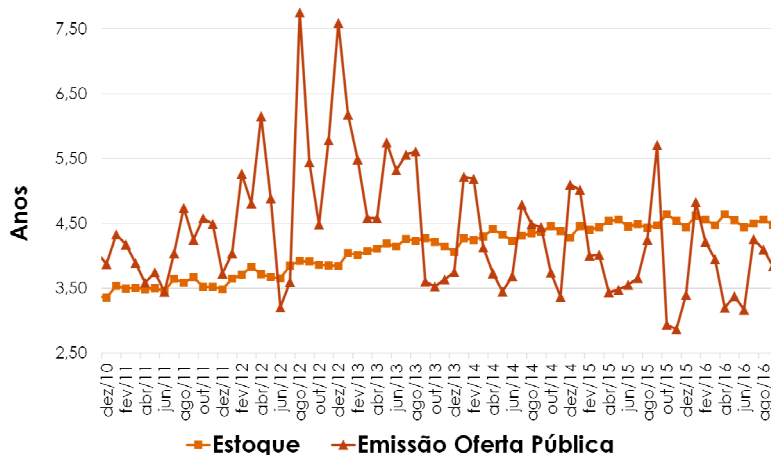
Série histórica: Anexo 3.7

Tabela 3.4
Prazo médio das emissões da DPMFi em oferta pública

	(Anos)		
Indexador	Dez/15	Ago/16	Set/16
DPMFi	3,40	4,10	3,84
Prefixado	1,50	2,74	2,54
LTN	1,23	2,28	2,29
NTN-F	4,79	5,75	5,70
Índice de Preços	6,54	5,49	6,11
Taxa Flutuante	5,83	6,14	6,05

Série histórica: Anexo 3.9

Gráfico 3.1
Prazo médio das emissões da DPMFi em ofertas públicas X Prazo médio do estoque da DPMFi



Indicadores PAF 2016 Prazo Médio (Anos)

DPF	Mínimo	Máximo
	4,50	4,70

3.3 Vida média (Average Term to Maturity—ATM)

O Tesouro Nacional divulga os dados de vida média utilizando metodologia denominada *Average Term to Maturity* – ATM, que é mais comumente encontrada na literatura internacional e, portanto, permite uma maior comparabilidade do Brasil com outros países no que se refere à maturidade da dívida pública.

Esta metodologia para a vida média é calculada por meio da média ponderada do tempo restante até o vencimento de cada um dos títulos que compõem a DPF, considerando apenas o principal. A ponderação ocorre pelo valor de cada título, utilizando-se o seu valor de face.

A vida média da DPF, nesta nova metodologia, passou de 6,58 anos, em agosto, para 6,45 anos, em setembro.

Tabela 3.5
Vida média da DPF

	(Anos)		
	Dez/15	Ago/16	Set/16
DPF	6,59	6,58	6,45
DPMFi	6,34	6,37	6,25
Prefixado	2,31	2,66	2,59
Índice de Preços	13,28	13,45	13,32
Taxa Flutuante	4,16	3,77	3,81
Câmbio	8,55	7,93	7,84
DPFe	11,15	11,60	11,52
Dívida Mobiliária	11,75	12,15	12,07
Global USD	12,65	12,90	12,82
Euro	4,36	3,69	3,61
Global BRL	7,39	8,80	8,71
Dívida Contratual	4,49	5,40	5,50
Organismos Multilaterais	6,37	6,24	6,16
Credores Privados/Ag.Gov.	3,13	4,91	5,13

Obs: Estatística utilizando metodologia que calcula a vida média por meio da média ponderada do tempo restante até o vencimento de cada uma das dívidas que compõem a DPF. Para os títulos e a dívida contratual que possuem amortizações intermediárias, tais amortizações também fazem parte do cálculo da vida média.

Série histórica: Anexo 3.10

4. Custo médio da Dívida Pública Federal—DPF

4.1 Custo Médio do Estoque

O custo médio acumulado nos últimos doze meses da DPF passou de 13,15% a.a., em agosto, para 12,75% a.a., em setembro.

Já o custo médio acumulado em doze meses da DPMFi apresentou redução, passando de 13,92% a.a., em agosto, para 13,82% a.a., em setembro.

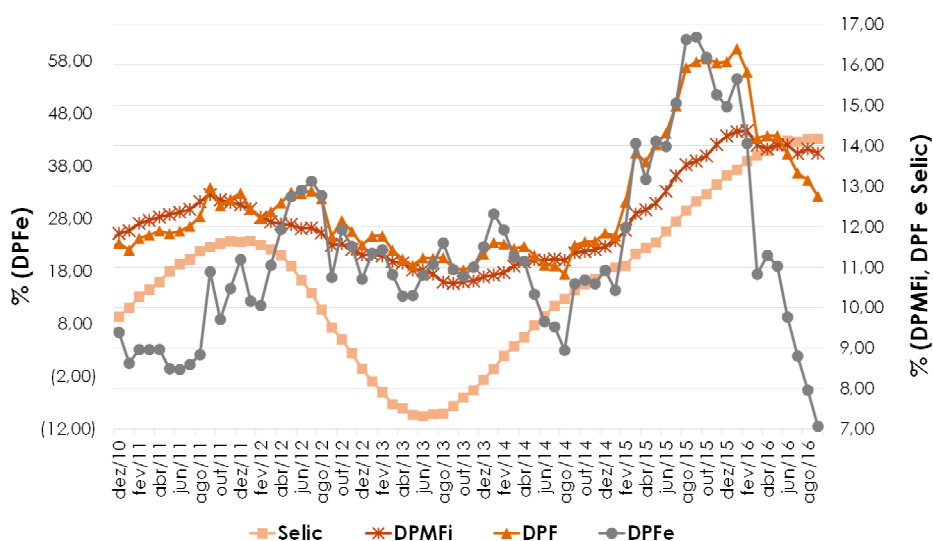
Com relação à DPFe, este indicador registrou decréscimo, passando de -4,58% a.a. para -11,48% a.a., devido, principalmente, à valorização do dólar frente ao real, de 0,18%, em setembro de 2016, contra a valorização de 8,95% ocorrida no mesmo período do ano anterior.

Tabela 4.1
Custo Médio do
estoque da DPF

	(% a.a.)					
	Mensal			Acumulado 12 Meses		
	Dez/15	Ago/16	Set/16	Dez/15	Ago/16	Set/16
DPF	15,74	12,33	11,78	16,07	13,15	12,75
DPMFi	15,06	12,58	11,89	14,24	13,92	13,82
LFT	14,15	14,14	14,15	13,27	14,15	14,15
LTN	11,98	13,01	12,99	11,36	12,39	12,48
NTN-B	18,42	11,40	8,82	16,79	15,12	14,94
NTN-C	16,31	11,84	12,69	21,34	22,65	21,76
NTN-F	11,99	12,24	12,24	11,77	12,10	12,13
TDA	5,98	6,04	5,39	5,20	5,60	5,56
Dívida Securitizada	7,93	8,11	7,26	7,34	7,82	7,76
Demais	19,70	9,26	10,82	36,23	7,79	3,14
DPFe	28,14	6,65	9,42	49,35	-4,58	-11,48
Dívida Mobiliária	26,03	6,85	9,11	49,24	-4,53	-11,39
Global USD	25,60	6,71	8,54	56,38	-5,65	-13,24
Euro	73,01	2,60	18,62	38,82	-7,24	-13,74
Global BRL	10,81	10,15	10,16	10,79	10,42	10,36
Dívida Contratual¹	49,64	4,33	12,90	50,45	-5,22	-12,46
Organismos Multilaterais	21,82	3,68	5,57	51,63	-8,31	-15,69
Credores Privados/ Ag.Gov.	67,46	4,72	17,22	48,14	-4,16	-11,27

Série histórica: Anexos 4.1 e 4.2

Gráfico 4.1
Custo médio acumula-
do em 12 meses da
DPF, DPMFi, DPFe e
Taxa Selic



4.2 Custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi

O custo médio de emissão em oferta pública da DPMFi é um indicador que reflete a taxa interna de retorno – TIR dos títulos do Tesouro Nacional no mercado doméstico, mais as variações de seus indexadores, considerando-se apenas as colocações de títulos em oferta pública (leilões) nos últimos 12 meses.

Em setembro, o custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi foi ampliado em 0,10 ponto percentual, passando para 14,66% a.a., em setembro, contra 14,56% a.a., em agosto.

Tabela 4.2
Custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi acumulado em 12 meses

	(% a.a.)		
	Dez/15	Ago/16	Set/16
DPMFi	13,63	14,56	14,66
LTN	13,17	14,78	14,63
NTN-F	12,50	15,12	14,97
NTN-B	17,43	16,52	16,17
LFT	13,27	14,14	14,15

Série histórica: Anexo 4.3

Gráfico 4.2
Custo médio do estoque e custo médio das emissões da DPMFi acumulado em 12 meses

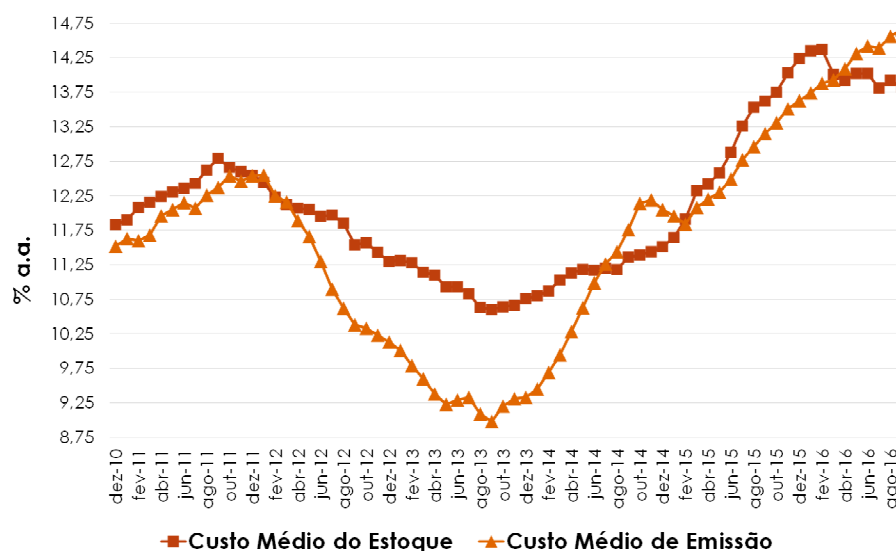
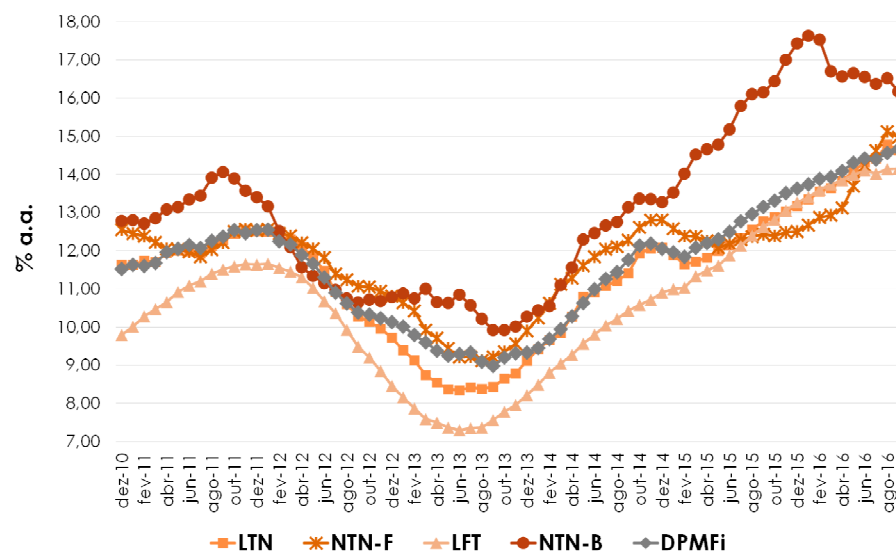


Gráfico 4.3
Custo médio das emissões dos títulos da DPMFi acumulado em 12 meses



5. Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais

5.1 Volume Negociado

O volume financeiro médio diário de títulos negociados no mercado secundário subiu de R\$ 24,90 bilhões, em agosto, para R\$ 33,73 bilhões, em setembro. A participação de títulos indexados à taxa flutuante passou de 16,13% para 15,80%; os prefixados tiveram uma elevação, passando de 50,40% para 67,15%; em relação aos títulos atrelados a índice de preços, houve um recuo de 33,48% para 17,05%.

Tabela 5.1
Volume negociado no mercado secundário, por título

(R\$ Bilhões)

Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN / NTN-F			NTN-B / NTN-C			Total		
	Volume ¹	% do Total Negociado ²	Variação ³	Volume ¹	% do Total Negociado ²	Variação ³	Volume ¹	% do Total Negociado ²	Variação ³	Volume ¹	% do Total Negociado ²	Variação ³
dez/08	3,89	29,20%	67,50%	8,28	62,22%	76,78%	1,14	8,58%	38,06%	13,31	100,00%	69,94%
dez/09	4,24	31,40%	69,15%	7,11	52,68%	2,55%	2,15	15,92%	53,34%	13,51	100,00%	24,51%
dez/10	4,83	30,51%	57,39%	8,83	55,75%	19,78%	2,17	13,74%	-24,55%	15,83	100,00%	18,85%
dez/11	4,55	27,39%	0,79%	9,28	55,90%	16,56%	2,77	16,71%	-34,42%	16,60	100,00%	-0,61%
dez/12	3,57	14,06%	50,07%	13,27	52,21%	71,44%	8,57	33,73%	78,59%	25,41	100,00%	70,33%
dez/13	2,43	8,18%	0,80%	14,36	48,25%	75,42%	12,97	43,57%	151,22%	29,76	100,00%	88,80%
dez/14	2,66	15,55%	20,43%	10,81	63,27%	43,74%	3,59	21,03%	9,51%	17,09	100,00%	31,36%
dez/15	4,18	20,46%	35,94%	12,56	61,50%	30,38%	3,64	17,81%	-16,21%	20,43	100,00%	19,79%
jan/16	5,20	26,52%	24,36%	10,13	51,66%	-19,40%	4,28	21,81%	17,53%	19,60	100,00%	-4,05%
fev/16	3,79	17,79%	-27,13%	12,62	59,24%	24,60%	4,72	22,18%	10,49%	21,30	100,00%	8,66%
mar/16	2,94	12,10%	-22,28%	16,81	69,07%	33,21%	4,58	18,83%	-3,01%	24,33	100,00%	14,25%
abr/16	3,79	17,45%	28,61%	13,43	61,88%	-20,10%	4,48	20,66%	-2,13%	21,70	100,00%	-10,83%
mai/16	2,78	12,60%	-26,70%	12,53	56,91%	-6,66%	6,71	30,49%	49,76%	22,02	100,00%	1,50%
jun/16	2,80	11,21%	0,74%	16,28	65,29%	29,88%	5,86	23,50%	-12,75%	24,93	100,00%	13,21%
jul/16	3,30	14,02%	17,92%	12,22	51,94%	-24,94%	8,01	34,04%	36,66%	23,52	100,00%	-5,66%
ago/16	4,02	16,13%	21,79%	12,55	50,40%	2,70%	8,34	33,48%	4,10%	24,90	100,00%	5,85%
set/16	5,33	15,80%	32,76%	22,65	67,15%	80,51%	5,75	17,05%	-30,98%	33,73	100,00%	35,48%

¹ Média, no mês, do volume financeiro diário das operações definitivas. Não são consideradas: as operações em que os preços contratados situem-se fora do intervalo de +/- 25% do preço de lastro do título; e as operações em que um dos contratantes seja o Banco Central ou o Tesouro Nacional;

² Participação do volume negociado dos títulos em relação ao volume total negociado no mês;

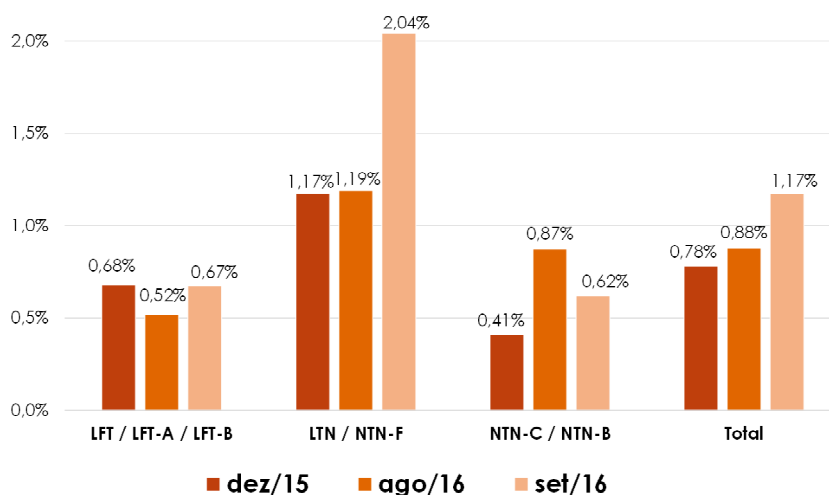
³ Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

Obs.1: Cálculos efetuados com base nos valores originais, antes de arredondamentos.

Obs.2: Nas operações de corretagem são computados somente os valores dos contratantes finais.

O volume diário negociado no mercado secundário de títulos públicos como percentual dos respectivos estoques passou de 0,88%, em agosto, para 1,17%, em setembro. A participação no giro do segmento de títulos indexados à taxa flutuante passou de 0,52% para 0,67%; já em relação aos prefixados, houve alta de 1,19% para 2,04%; em relação aos títulos atrelados a índice de preços, houve um recuo, passando de 0,87% para 0,62%.

Gráfico 5.1
Volume diário negociado no mercado secundário de Títulos Públicos como % dos respectivos estoques



As LTN com vencimento em outubro de 2016 foram as mais negociadas em setembro, seguidas das LTN com vencimento em julho de 2020 e em abril de 2017. Quanto às NTN-F, o título com vencimento em janeiro de 2023 foi o mais negociado, seguido pelas NTN-F vincendas em janeiro de 2017 e em janeiro de 2027.

Com relação às LFT, os papéis mais negociados em setembro foram os com vencimento em março de 2022, setembro de 2021 e setembro de 2022.

Para finalizar, entre as NTN-B, os vencimentos com maior volume financeiro negociado foram, em ordem decrescente, maio de 2021, maio de 2019 e agosto de 2022.

Tabela 5.2
Vencimentos mais negociados por volume financeiro no mercado secundário, por indexador Setembro/2016

(R\$ Milhões)

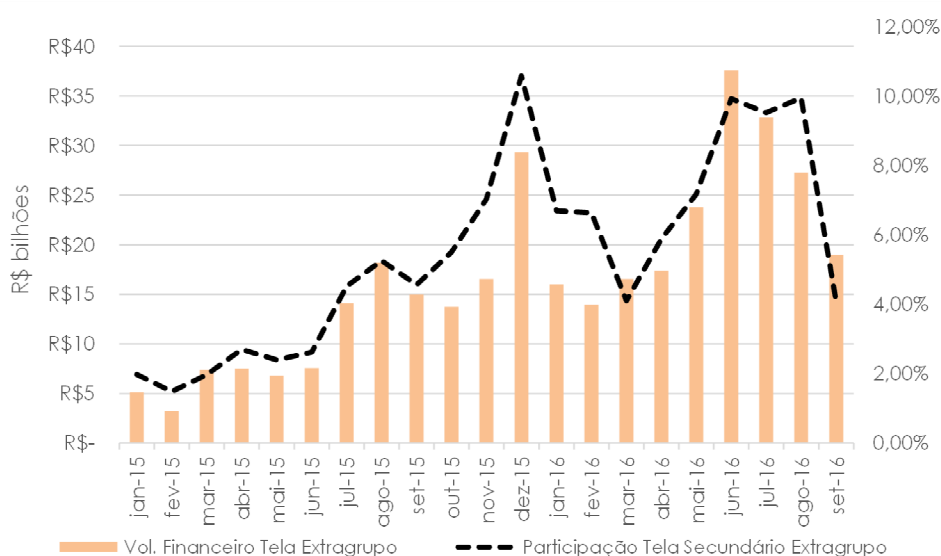
Prefixada - LTN					Prefixada - NTN-F				
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respectivo Estoque	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respectivo Estoque
LTN	01/10/2016	4.913,59	47,2	4,45%	NTN-F	01/01/2023	1.667,11	52,9	1,89%
LTN	01/07/2020	1.890,63	44,3	5,32%	NTN-F	01/01/2017	1.324,29	32,9	1,75%
LTN	01/04/2017	1.791,32	22,7	3,68%	NTN-F	01/01/2027	862,15	59,7	2,92%

Índice de Preços					Taxa Selic				
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respectivo Estoque	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respectivo Estoque
NTN-B	15/05/2021	1.742,20	141,8	3,27%	LFT	01/03/2022	1.089,21	90,1	1,33%
NTN-B	15/05/2019	883,93	121,0	1,12%	LFT	01/09/2021	1.029,88	77,3	0,59%
NTN-B	15/08/2022	506,02	73,4	0,54%	LFT	01/09/2022	1.029,83	65,3	2,64%

Obs. 1: Consideradas apenas as operações definitivas.
 Obs. 2: O volume financeiro e a quantidade de operações referem-se às médias diárias no mês.
 Obs. 3: Não são consideradas: as operações em que os preços contratados situem-se fora do intervalo de +/- 25% do preço de lastro do título; e as operações em que um dos contratantes seja o Banco Central ou o Tesouro Nacional.
 Obs. 4: Nas operações de corretagem são computados somente os valores dos contratantes finais.

Em relação ao volume negociado extragrupo, a participação em tela saiu de 4,56% em setembro de 2015 para 4,05% no mês de setembro de 2016. Em agosto de 2016, esse número foi de 9,94%. O financeiro este mês foi de R\$18,97 bilhões ante R\$ 27,28 bilhões no mês anterior e R\$ 14,96 bilhões no ano anterior.

Gráfico 5.2
Volume mensal em tela extragrupo e percentual do mercado secundário Setembro/2016



5.2 Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais

O Índice de Mercado Anbima³ - IMA, criado pela Anbima⁴ em parceria com o Tesouro Nacional, afere a rentabilidade da carteira teórica formada por títulos públicos em circulação no mercado. É considerado um parâmetro eficiente para avaliar a evolução da rentabilidade dos títulos públicos, imprimindo maior dinamismo aos mercados primário e secundário da dívida mobiliária federal.

Os dados apurados em setembro demonstram que a rentabilidade do índice Geral apresentou um acréscimo de 2,29 pontos percentuais. Os títulos prefixados, representados pelo IRF-M, tiveram um aumento de 3,48 pontos percentuais, enquanto os papéis atrelados ao IGP-M, representados pelo IMA-C, apresentaram uma redução de 0,15 ponto percentual. Com relação aos títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B, houve um aumento de 2,85 pontos percentuais. Por fim, o índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, apresentou uma redução de 0,03 ponto percentual.

Gráfico 5.3
Rentabilidade dos
títulos públicos
Setembro/2016
(% acumulado em
12 meses)

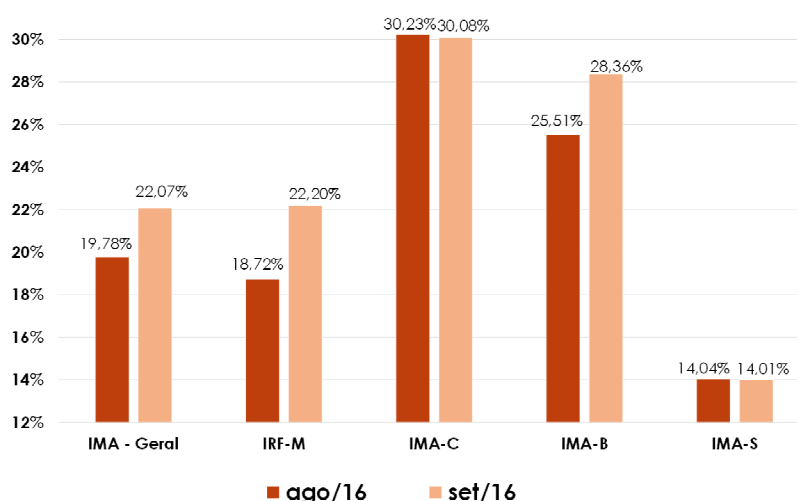
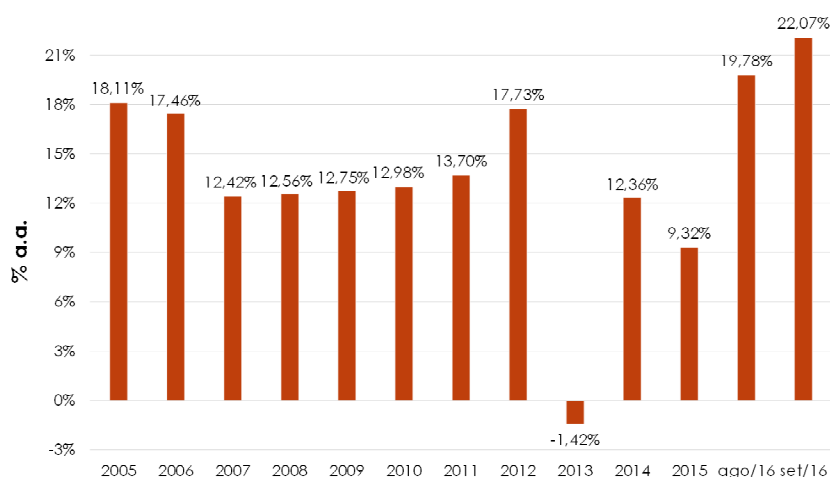


Gráfico 5.4
Evolução da
rentabilidade dos
títulos públicos —
IMA Geral
(% acumulado em
12 meses)



³ IMA - Índices de renda fixa calculados com base na evolução do valor de mercado de carteiras compostas por títulos públicos. O IMA geral é o resultado da ponderação das variações de cada índice; o IRF-M é composto por títulos prefixados (LTN e NTN-F); o IMA-C, por títulos atrelados ao IGP-M (NTN-C); o IMA-B, por títulos atrelados ao IPCA (NTN-B); e o IMA-S, por títulos atrelados à Taxa Selic (LFT). Para mais informações sobre os índices IMA acesse: http://www.anbima.com.br/publicacoes/aras/edesp_ima_tpf.pdf.

⁴ Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais.